



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی  
دایره مطالعات ارزی

# بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای طلا و نفت

## شماره ۴۴

هفته منتهی به ۲۵ ژانویه ۲۰۱۵

۵ بهمن ماه ۱۳۹۳





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۶

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۶-۸

تحولات بازار ارزهای عمده

۹-۱۰

تحولات بازار طلا

۱۰-۱۲

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



### خلاصه:

در هفته گذشته بخش کارخانه‌ای آمریکا که تا پیش از این با چالش دلار قوی و کاهش مزیت رقابتی مواجه بود با سیاست تسهیل مقداری بانک مرکزی اروپا و کاهش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی کانادا با مشکلات مضاعفی در این رابطه روبرو شد. تأثیرات منفی کاهش قیمت نفت بر بخش کارخانه‌ای از طریق شاخص‌های منطقه‌ای این بخش در حال نمایان شدن است. خانه‌های شروع به ساخت در ماه دسامبر افزایش یافت و ارقام ماه نوامبر مورد تجدید نظر مثبت قرار گرفت. پروانه‌های ساختمانی رشد کمتری نسبت به خانه‌های شروع به ساخت داشت و از آن ضعیف‌تر بود. شاخص اعتماد سازندگان مسکن نیز نتوانست امید به تقویت روند بهبود بخش مسکن در اقتصاد آمریکا را افزایش دهد.

بانک مرکزی اروپا سیاست فوق‌انبساطی خرید ماهانه ۶۰ میلیارد یورو اوراق قرضه دولتی و خصوصی را اعلام نمود. نظرسنجی‌ها اقتصادی در منطقه یورو نیز از بهبود نسبی اوضاع منطقه در ابتدا سال ۲۰۱۵ خبر داشتند.

در انگلستان، برای نخستین بار از ماه ژوئیه تاکنون بود که کمیته سیاست پولی در انگلستان بر سر عدم افزایش نرخ بهره اجماع داشت. این موضوع با توجه به افت تورم در این کشور منطقی می‌نماید. نرخ بیکاری نیز کمترین سطح ۶ سال گذشته را تجربه کرد و در سه ماهه منتهی به نوامبر به ۵/۸ درصد رسید.

گزارش اقتصادی دولت ژاپن نشان دهنده آن بود که کابینه آبه معتقد است رکود غیر منتظره سال گذشته به پایان رسیده و اقتصاد روند بهبود را آغاز کرده است. در عین حال بانک مرکزی ژاپن پیش‌بینی خود از تورم سال مالی آتی را کاهش داد و رییس این بانک بیان کرد که در صورت نیاز، گام‌های بیشتری به سوی سیاست‌های انبساطی برداشته خواهد شد.

یورو بازنده اصلی هفته گذشته در بازار ارز بود. اعلام تزریق میلیاردها یورو به اقتصاد اروپا از سوی بانک مرکزی که حجمی فراتر از پیش‌بینی معامله‌گران داشت، اصلی‌ترین دلیل افت یورو در هفته گذشته بود.

بازار طلا این هفته تحت تأثیر تصمیم بانک مرکزی اروپا برای خرید اوراق قرضه دولتی بود. در حالی که این خبر موجبات افزایش بهای فلز زرد رنگ را فراهم کرد اما در روز پایانی هفته به دلیل افت ارزش یورو، بهای طلا کاهش یافت.

در هفته گذشته، متوسط قیمت نفت خام برنت و آمریکا در مقایسه با ارقام هفته ماقبل به ترتیب افزایش و کاهش یافت. افزایش تولید نفت عراق به ۴ میلیون بشکه در روز، پیش‌بینی مشروط کاهش قیمت نفت به ۲۵ دلار توسط آقای زنگه وزیر نفت ایران و کاهش پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ توسط IMF در مقایسه با پیش‌بینی‌های گذشته در کنار افزایش ارزش دلار به روند نزولی نفت کمک نمود. خبر کاهش سرمایه‌گذاری شرکت‌های بزرگ نفتی در تولید نفت شیل نیز به افزایش قیمت‌ها کمک کرد.



## آمریکا

### اقتصاد آمریکا

مهم‌ترین خبر اقتصادی هفته گذشته در آمریکا به رشد سریع ارزش دلار این کشور در برابر یورو و دلار کانادا اختصاص داشت. هفته گذشته بانک مرکزی اروپا دور جدید و بیش از حد انتظار سیاست تسهیل مقداری را در پیش گرفت و بانک مرکزی کانادا نیز نرخ بهره کلیدی خود را کاهش داد. در پی این تحولات دلار به میزان قابل توجهی در مقابل ارزهای مذکور تقویت شد. نکته اقتصادی قابل توجه در این رابطه به قدرت رقابت تولیدات قابل تجارت آمریکا مربوط می‌شود. صاحبان صنایع آمریکایی که تا پیش از این به دلیل اختلاف رشد اقتصادی آمریکا با سایر کشورهای رقیب از جمله کشورهای منطقه یورو متحمل فشارهای ناشی از تقویت دلار بودند، باز هم از این ناحیه متضرر خواهند شد. در جدیدترین بررسی انجام شده در این رابطه نظرسنجی بانک فدرال رزرو کانزاس نشان می‌دهد که سفارشات صادراتی تولیدکنندگان آمریکایی در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل و مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است. بخش انتظارات این نظرسنجی نیز در مورد صادرات طی شش ماه آتی در دامنه منفی قرار گرفته است.

بخشی از تولیدکنندگان شرکت‌کننده در این نظرسنجی، در ایالات کانزاس، اوکلاهما، وایومینگ، نبراسکا، کلرادو و بخش‌هایی از نیومکزیکو و میسوری، از محل کاهش قیمت‌های نفت و در نتیجه کاهش مخارج سرمایه‌گذاری تولیدکنندگان نفت متضرر شده‌اند. تولید، مجموع سفارشات و متوسط کار هفتگی کارکنان بر اساس این نظرسنجی در مناطق یاد شده در طول ماه جاری و نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است. منطقه نفت‌خیز اوکلاهما سهم اصلی را در تضعیف آمارهای این نظرسنجی داشته است.

### بخش مسکن

دستاوردهای بخش مسکن همچنان در حدی نیست که بتوان آن را با سایر بخش‌های اقتصاد در آمریکا قیاس کرد. اگر چه خانه‌های شروع به ساخت در ماه دسامبر افزایش یافت و ارقام مربوط به نوامبر نیز با تجدید نظر مثبت همراه شد. البته سرعت رشد خانه‌های شروع به ساخت در این ماه از سرعت رشد پروانه‌های ساختمانی پیشی گرفت که در حال حاضر تنها ۱/۰ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل است. با توجه به کاهش نرخ بهره وام‌های رهنی و بهبود بازار کار، انتظار افزایش خرید و فروش و ساخت و ساز وجود دارد. با این حال شواهدی وجود دارند که حاکی از عدم بهبود قابل توجه در بخش مسکن هستند. تعداد افرادی که انتظار می‌رود طی شش ماه آینده اقدام به خرید خانه نمایند



افزایشی نداشته است. شاخص اعتماد سازندگان مسکن نیز در ماه ژانویه تضعیف شده است. فروش خانه‌های تک واحدی نسبت به ماه قبل بدون تغییر بوده و انتظارات نیز در این رابطه بدتر شده است.

## منطقه یورو

### سیاست جدید فوق‌انبساطی ECB

همان‌گونه که انتظار می‌رفت در روز پنجشنبه گذشته بانک مرکزی اروپا به طور رسمی آغاز سیاست‌های فوق‌انبساطی خرید اوراق قرضه را اعلام نمود. بانک مرکزی اروپا مقرر نمود از ابتدای ماه مارس برنامه خرید ۶۰ میلیارد یورو اوراق قرضه را آغاز شود. در مجموع ECB قصد دارد ۱ تریلیون یورو از اوراق قرضه دولتی و خصوصی را خریداری نماید. البته تمرکز ECB بر خرید اوراق قرضه دولتی خواهد بود. ECB اعلام نموده مدت زمان اجرای این طرح به منظور رسیدن به تورم ۲ درصدی (سالانه) در حدود ۱۸ ماه و تا سپتامبر سال آینده خواهد بود. بر این اساس در صورت متعهد ماندن بانک مرکزی اروپا به سقف خرید ۱ تریلیونی اوراق قرضه، در ماه‌های نهایی اجرای سیاست میزان خرید به کمتر از ۶۰ میلیارد یورو کاهش خواهد یافت.

همچنین بر اساس گفته‌های قبلی ماریو دراگی رییس ECB در دیدار با خانم آنگلا مرکل صدر اعظم آلمان در هفته ماقبل، ریسک خرید اوراق قرضه هر کشور بر عهده بانک‌های مرکزی محلی خواهد بود و بانک‌های مرکزی ملزم به رعایت سقف خرید ماهانه تعیین شده از سوی ECB هستند. با این وجود، بانک مرکزی اروپا اعلام نمود که ۲۰ درصد از ریسک نکول بدهی‌های خریداری شده را بر عهده خواهد گرفت. در خلال این طرح بانک مرکزی اروپا قصد دارد اوراق با سررسیدهای مختلف حتی با سررسید ۳۰ ساله را خریداری نماید که این موضوع بر خلاف انتظار صاحب‌نظران اقتصادی بوده است. همچنین بانک مرکزی اروپا اعلام نمود این طرح حتی شامل خرید اوراق قرضه کشورهای هم‌چون یونان که از کمک‌های مالی بین‌المللی استفاده نموده‌اند نیز خواهد شد. البته در مورد کشورهای نظیر یونان، بانک مرکزی اروپا تنها اقدام به خرید اوراق قرضه با سطح اعتباری بی ارزش یا Junk خواهد نمود. اعلام سیاست جدید ECB در اواخر هفته گذشته، ضمن کاهش ارزش برابری یورو در مقابل اسعار جهان‌روا سبب شده تا نرخ بهره یورو در بازار پول نیز کاهش داشته باشد. در بازار اوراق قرضه نیز بازده اوراق کشورهای هم‌چون آلمان و حتی اسپانیا به پایین‌ترین سطح بعد از بحران مالی جهانی سال ۲۰۰۸، سقوط نمود.



## بهبود نسبی شاخص‌های نظرسنجی

شاخص موسسه ZEW که وضعیت اقتصادی منطقه یورو را از منظر موسسات سرمایه‌گذاری مورد ارزیابی قرار می‌دهد، از سطح ۳۱/۸ واحد در ماه دسامبر به سطح ۴۵/۲ واحد در ماه ژانویه افزایش یافته که حتی بهتر از میزان ۳۷/۶ واحد مورد پیش‌بینی بود.

شاخص مدیران خرید مرکب نیز از سطح ۵۱/۴ واحد در ماه دسامبر به ۵۲/۲ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. شاخص مدیران خرید خدمات از ۵۱/۶ واحد به ۵۲/۳ واحد در همین مدت بهبود یافت. شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای نیز از ۵۰/۶ واحد در ماه دسامبر به ۵۱ واحد در ماه ژانویه رسید. در مجموع به نظر می‌رسد منطقه یورو سال ۲۰۱۵ را بهتر از اواخر سال ۲۰۱۴ آغاز نموده است.

## انگلستان

### بیکاری

بیکاری انگلستان در سه ماهه منتهی به نوامبر بیش از پیش‌بینی اقتصاددانان کاهش یافت. بر اساس گزارش منتشره از سوی اداره آمار ملی انگلستان، نرخ بیکاری به ۵/۸ درصد کاهش یافته که کمترین سطح در ۶ سال گذشته بوده است. از سوی دیگر، میزان پرداختی‌ها نیز با بیشترین سرعت در ۲ سال گذشته افزایش یافته است. رشد دستمزدها منهای پاداش‌ها ۱/۸ درصد نسبت به سال گذشته افزایش داشته و بیشتر از رشد ۱/۶ درصدی در سه ماهه منتهی به اکتبر بوده است. با توجه به رشد بی‌رمق شاخص قیمت مصرف‌کننده، برای نخستین بار بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۹ است که انگلستان رشد واقعی دستمزدها را تجربه می‌کند. این اتفاق پیش از انتخابات ۷ ماه مه برای دیوید کامرون نخست وزیر انگلستان بسیار خوشایند است و می‌تواند جواز ابقای وی در این سمت باشد. در مجموع، در سال ۲۰۱۵ میلادی در صورت ادامه روند رشد دستمزدها و کاهش تورم<sup>۱</sup>، قدرت خرید کارگران و به احتمال زیاد مخارج مصرف‌کننده در انگلستان افزایش خواهد یافت.

### صورت جلسه بانک مرکزی

دو تن از اعضای بانک مرکزی انگلستان، آقایان ویل و مک‌کافری، که در ماه‌های گذشته رای به افزایش نرخ بهره انگلستان داده بودند، در جلسه ماه دسامبر از تصمیم پیشین خود منصرف و رای به حفظ نرخ بهره در سطوح نازل فعلی دادند. در نتیجه، برای نخستین بار از ماه ژوئیه ۲۰۱۴، بانک مرکزی با رای قاطع نرخ بهره را در سطح ۰/۵ درصد حفظ

<sup>۱</sup> به دلیل افت مداوم قیمت نفت



کرد. ترس از کاهش تورم به صفر، در سه ماهه نخست سال ۲۰۱۵ و حتی منفی شدن تورم در این کشور، اصلی‌ترین دلیل این عقب‌نشینی عنوان شده است. کاهش تورم در کوتاه‌مدت می‌تواند با شکل‌دهی انتظارات تورمی در جهت کاهش، تورم را برای مدت طولانی‌تری در کمتر از سطح مورد هدف باقی نگه‌دارد. انتشار صورت جلسه به نحوی که بیان شده، سبب گردید که پیش‌بینی‌ها از زمان افزایش نرخ بهره در انگلستان که پیشتر ماه اکتبر ۲۰۱۵ بود، به نوامبر تغییر یابد.

## ژاپن

### گزارش ماهانه

هفته پیش گزارش ماهانه اقتصادی دولت ژاپن در میان نگرانی‌ها پیرامون افت بهای نفت و دیگر اقلام در اقتصاد این کشور منتشر شد. این گزارش نشان می‌دهد که دولت اعتقاد دارد اقتصاد این کشور از رکود شگفت‌انگیز سال گذشته خارج شده و روند بهبود معتدلی را خواهد داشت. این گزارش تاکید می‌کند: "اقتصاد ژاپن بهبود معتدلی را طی می‌کند، در حالی که ضعف در مصرف خصوصی و دیگر حوزه‌های اقتصادی قابل رویت است." این گزارش به ویژه اشاره به بهبود تولیدات صنعتی دارد که نشان دهنده امید کارخانه‌داران به آینده است. البته شاخص فعالیت صنایع نیز که هفته گذشته منتشر شد نشان دهنده رشد این شاخص به میزان ۰/۱ درصد در ماه نوامبر نسبت به ماه گذشته بود.

در همین گزارش دولت آمده که ارزیابی‌ها نشان دهنده روند بهبود در بازار مسکن و مستغلات است. سال گذشته فروش خانه و ساخت و ساز در پی افزایش نرخ مالیات در ماه آوریل افت چشم‌گیری داشت.

### سخنرانی کورودا

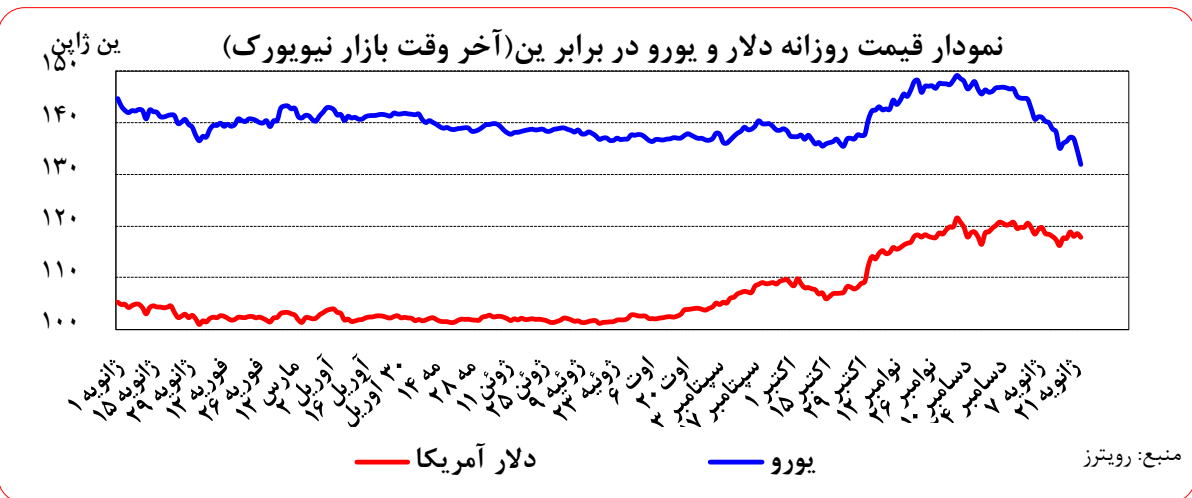
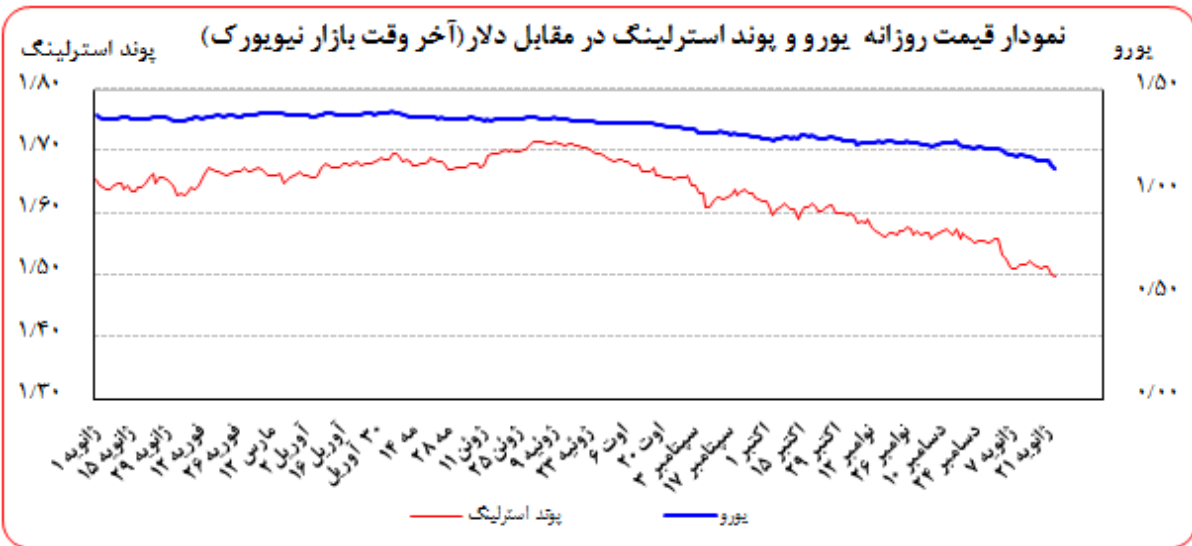
رییس بانک مرکزی ژاپن هفته گذشته اعلام کرد: "اگر راه ما برای رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی با مانع روبرو شود، آن‌گاه می‌توانیم در سیاست پولی خود تجدید نظر کنیم." این سخنان تنها چند روز پس از اعلام پیش‌بینی تازه بانک مرکزی ژاپن از تورم بیان شد. بانک مرکزی در گزارشی تازه، پیش‌بینی خود از تورم سال مالی آتی را از ۱/۷ درصد به ۱ درصد کاهش داد. رقم قبلی در گزارش پیش‌بینی ماه اکتبر منتشر شده بود. اما در عین حال، بانک مرکزی تغییری در برنامه تسهیل مقداری خود انجام نداد. برنامه‌ای که در آن قرار است پایه پولی هر سال ۸۰ تریلیون ین معادل ۶۷۴ میلیارد دلار افزون شود.



کورودا در ادامه بیان داشت: "راه‌های زیادی برای مقابله با کاهش تورم وجود دارد و اکنون لازم نیست که من همه آن‌ها را توضیح دهم، اما می‌توانم یقین دهم که اگر نیاز بود ما می‌توانیم برنامه‌های اضافی دیگری را برای رسیدن به هدف ۲ درصدی انجام دهیم."

### تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین، یورو و پوند به ترتیب ۰/۵۴، ۲/۱۴ و ۰/۶۵ درصد تقویت و در برابر فرانک ۸/۰۷ درصد تضعیف شد.



منبع: رویترز





به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۱۶۱۱-۱/۱۲۰۶ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۱۴۶-۱/۴۹۹۲ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۱۷/۵۷-۱۱۸/۸۱ ین متغیر بود.

### خلاصه تحولات اسعار در هفته گذشته

عوامل تقویت دلار در مقابل اسعار:

- ✓ افت تراز حساب جاری اروپا در ماه نوامبر
- ✓ گسترش سیاست‌های فوق انبساطی از سوی بانک مرکزی اروپا
- ✓ احتمال پیروزی حزب سیریزا در انتخابات یونان و اتخاذ سیاست‌های مخالف بسته نجات اروپایی

عوامل تضعیف دلار در مقابل اسعار:

- ✓ تعدیل نسبی موقعیت‌های فروش یورو پیش از جلسه ECB

عوامل تضعیف ین در مقابل اسعار:

- ✓ کاهش کمتر از انتظار رشد اقتصادی در چین
- ✓ احتمال گسترش مجدد سیاست‌های فوق انبساطی در ژاپن

### مشروح تحولات اسعار در هفته گذشته

روز دوشنبه، روز مارتین لوترکیگ بود و بازارها در امریکا تعطیل بودند. اما در سایر نقاط دنیا، بازار ارز تحت تاثیر گمانه‌زنی‌هایی بود که پیرامون تصمیم روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا صورت می‌گرفت. احتمال افزایش سیاست‌های فوق انبساطی جلسه مذکور بسیار زیاد بود و لذا یورو در مقابل دلار تضعیف گردید. از سوی دیگر، افت تراز حساب جاری اروپا در ماه نوامبر، به تضعیف یورو در مقابل اسعار دامن زد.

روز سه‌شنبه، دلار به بالاترین سطح یک هفته گذشته در مقابل ین افزایش یافت. انتشار ارقام رشد اقتصادی چین نشان می‌داد که رشد اقتصاد این کشور کمتر از پیش‌بینی‌ها کاهش یافته و در سال ۲۰۱۴، ۷/۴ درصد رشد داشته که در ۲۴ سال اخیر بی‌سابقه بوده اما، فراتر از انتظار ۷/۳ درصدی معامله‌گران بازار ارز بوده است. این موضوع توانست از تقاضای ین به عنوان یک ارز امن بکاهد. از سوی دیگر، احتمال گسترش مجدد سیاست‌های فوق انبساطی در ژاپن بار دیگر اختلاف میان سیاست‌های پولی این کشور و ایالات متحده را پررنگ نموده و سبب تقویت دلار در مقابل ین گردید. اگرچه افت مجدد بهای نفت خام و به دنبال آن فشار نزولی بر بازار سهام آمریکا، تقویت دلار را محدود نمود.



روز چهارشنبه، دلار در مقابل یورو تضعیف گردید. برخی از معامله‌گران در این روز و پیش از برگزاری جلسه ECB، اقدام به تغییر در موقعیت‌های فروش یورو نمودند. این عمل بدان دلیل انجام شد که آن‌ها مایل نبودند در زمان آغاز این جلسه، موقعیت‌های فراوان فروش یورو داشته باشند. چون در صورت عدم افزایش QE از سوی ECB به میزان مورد پیش‌بینی بازار، به شدت ضرر می‌کردند.

روز پنجشنبه، یورو به کمترین سطح ۱۱ سال گذشته در مقابل دلار رسید. در این روز بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که در نظر دارد از مارس سال جاری تا سپتامبر ۲۰۱۶ اقدام به خرید اوراق قرضه به میزان ماهانه ۶۰ میلیارد یورو نماید. این اقدام بانک مرکزی اروپا علی‌رغم مخالفت بوندس بانک آلمان صورت گرفت. همچنین نگرانی‌های برلین از کندی روند اصلاحات اقتصادی در کشورهایی که در حال حاضر در ریاضت اقتصادی به سر می‌برند، نادیده گرفته شد. تصمیم روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا به تزریق میلیاردها یورو به اقتصاد منطقه به منظور مهار تورم منفی و تحرک بخشیدن به رشد اقتصادی، سبب شد در روز جمعه باز هم یورو در مقابل دلار تضعیف گردد. از سوی دیگر، انتخابات زود هنگام در یونان در روز یکشنبه که احتمال پیروزی حزب چپ‌گرای سیریزا در آن زیاد است، به تضعیف یورو در این روز دامن زد.

#### نرخ‌های بهره

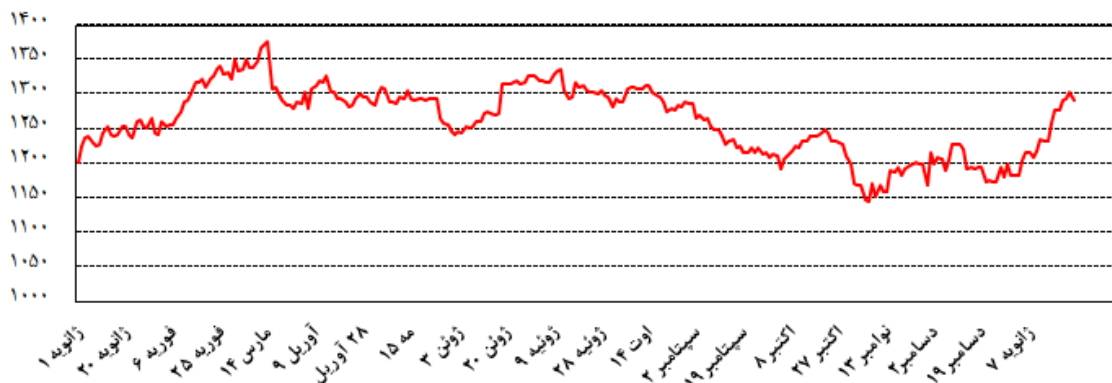
نام ارز	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۵۶۱۰	۰/۳۵۷۴۰	-	۰/۶۲۲۹۰
یورو	۰/۰۳۱۴۳	۰/۰۹۹۲۹	-	۰/۲۴۷۱۴
پوند	۰/۵۶۳۳۸	۰/۶۸۵۰۰	-	۰/۹۶۱۵۰
فرانک	-۰/۸۰۶۰۰	-۰/۷۲۸۶۰	-	-۰/۶۲۶۶۰
ین	۰/۰۹۷۱۴	۰/۱۴۳۷۱	-	۰/۲۷۱۱۴
درهم	۰/۶۷۷۱۴	۰/۸۴۴۲۹	-	۱/۰۱۵۷۱
یوان مرجع	۵/۱۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰	۵/۶۰۰۰
لیبر ترکیه	۹/۰۳۰۰	۸/۷۲۹۸	۸/۷۴۷۸	۸/۷۳۷۸



## تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته قیمت طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۰۳/۵۰-۱۲۹۱/۲۰ دلار برای هر اونس در نرخ‌های پایانی ثبت شد. متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۹۱ درصد افزایش یافت.

نمودار قیمت روزانه هر اونس طلا به دلار آمریکا (آخر وقت بازار نیویورک)



روز دوشنبه، بهای طلا از سطح حداکثر چهار ماهه پایین آمد. زیرا برخی از سرمایه‌گذاران سراغ نقد کردن عایدی هفته گذشته خود رفتند و با فروش طلا، بهای آن افت کرد. البته جو بازار در این روز و روزهای بعدی همچنان زیر سایه نوساناتی بود که از زمان تصمیم بانک مرکزی سوییس رخ داد و از همین رو، تقاضای دارایی امن در بازار فروکش نکرد. در این روز بهای طلا با ۰/۴ درصد کاهش به سطح ۱۲۷۴/۶۱ دلار در هر اونس رسید.

روز سه‌شنبه، بهای طلا بیش از یک درصد رشد داشت و به بالاترین سطح پنج ماهه رسید. علت این افزایش نااطمینانی در مورد محتوای برنامه محرک اقتصادی بانک مرکزی اروپا بود که قرار بود روز پنج‌شنبه در مورد آن تصمیم‌گیری شود. این نااطمینانی سرمایه‌گذاران را به سوی دارایی کم‌ریسک سوق داد. در حالی که بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته به دنبال تعیین برنامه تسهیل مقداری بود، انتخابات یونان نیز عامل دیگری برای تحرک بازیگران بازار به سوی دارایی‌های امن، چون طلا بود. در این روز بهای فلز زرد نگ با ۱/۳ درصد افزایش به سطح ۱۲۹۲/۵۴ دلار در هر اونس رسید.

روز چهارشنبه، ابتدا بهای طلا به بالای سطح کلیدی ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. اما در ادامه با غالب شدن جو سودگیری در بازار، میزان فروش افزایش یافت و در نتیجه بهای طلا بار دیگر به زیر ۱۳۰۰ دلار در هر اونس رسید. در



این روز مشخص شد که هیات اجرایی بانک مرکزی اروپا برنامه‌ای پیشنهاد داده که طی آن این بانک قرار است از ماه مارس اقدام به خرید ۵۰ میلیارد یورو اوراق قرضه نماید.

روز پنجشنبه، پس از آن که بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که برنامه خرید اوراق قرضه را به میزان ۶۰ میلیارد یورو در ماه آغاز خواهد کرد، بهای طلا بار دیگر بالاتر از سطح ۱۳۰۰ دلار در هر اونس قرار گرفت. از آن جایی که انتظار می‌رود با انجام این برنامه تورم منفی ۰/۲ درصدی اروپا مثبت شده و به سوی هدف ۲ درصدی رود، در این حالت طلا می‌تواند سرمایه‌گذاری امنی در برابر افزایش قیمت‌ها باشد. واکنش طلا به افزایش انتظارات تورمی موجب شد تا بهای آن در این روز با ۰/۸ درصد افزایش به سطح ۱۳۰۳/۵۰ دلار در هر اونس برسد.

روز جمعه، بهای طلا افت کرد، زیرا ارزش دلار افزایش یافت. روز قبل بازار با این رویکرد که طلا سرمایه امنی در برابر فشارهای تورمی ناشی از برنامه تسهیل مقداری اروپا می‌شود، شاهد تقاضای بیشتر و افزایش بهای طلا بود. اما در این روز با افت ارزش یورو به پایین‌ترین سطح ۱۱ ساله در برابر دلار آمریکا، بهای طلا روند نزولی به خود گرفت. تقویت ارزش دلار موجب گران شدن طلا برای خریداران غیرآمریکایی شد و از همین رو تقاضا برای آن افت کرد. بهای بازار روز جمعه در سطح ۱۲۹۱/۲۰ دلار در هر اونس بسته شد.

## نفت

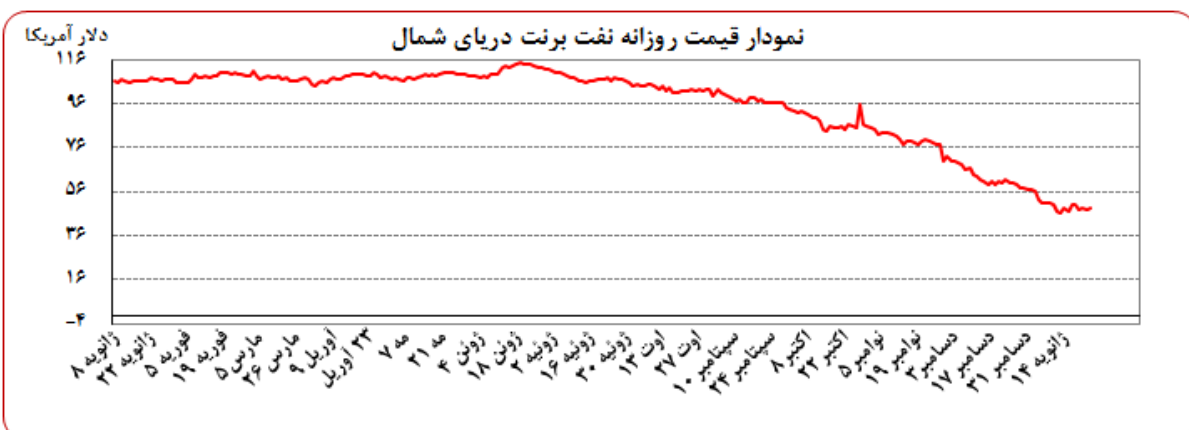
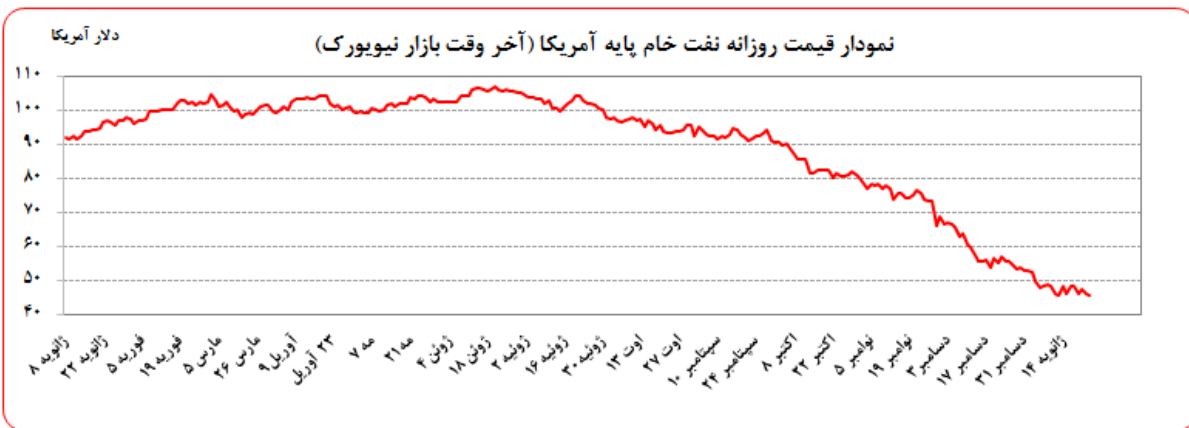
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۱۹ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۷/۷۸-۴۵/۵۹ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۴۶/۵۲ دلار قرار گرفت. متوسط بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته گذشته ۰/۹۸ درصد نسبت به هفته ماقبل افزایش یافت. هر بشکه نفت برنت به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور در دامنه ۴۹/۰۳-۴۷/۹۹ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه آن به ۴۸/۵۸ دلار رسید. متوسط بهای نفت اوپک نیز در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۵۳ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، بهای هر بشکه نفت اوپک در محدوده ۴۳/۸۷-۴۳/۰۴ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی بهای این ماده خام در هر بشکه در سطح ۴۳/۳۰ دلار قرار گرفت.

تولید نفت عراق در ماه دسامبر به ۴ میلیون بشکه در روز رسید که بالاترین سطح تاریخی تولید نفت این کشور محسوب می‌شود. در اوایل هفته گذشته، آقای زنگه وزیر نفت ایران نیز اعلام کرد تهران هیچ برنامه‌ای برای برگزاری جلسه اضطراری اعضا اوپک ندارد. آقای زنگه گفت حتی اگر قیمت نفت خام به زیر ۲۵ دلار در هر بشکه سقوط نماید، صنعت نفت ایران با مشکلی روبرو نخواهد شد. ایشان پیش‌بینی نموده در صورتی که اعضا اوپک اقدامی برای کاهش



تولید انجام ندهند، قیمت نفت به ۲۵ دلار در هر بشکه کاهش خواهد یافت. صندوق بین‌المللی پول نیز پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ را نسبت به قبل کاهش داد. همچنین افزایش شدید برابری دلار در مقابل یورو در پی اعلام سیاست‌های فوق‌انبساطی بانک مرکزی اروپا، عامل دیگری برای کاهش ارزش اسمی بهای نفت خام بود.

در روز چهارشنبه علی‌رغم افزایش دور از انتظار ذخایر نفت آمریکا، قیمت نفت افزایش یافت. تولیدکنندگان بزرگ نفت شیل از قبیل بریتیش پترولیوم<sup>۱</sup> و کونوکو-فیلیپس<sup>۲</sup> عنوان داشتند که سرمایه‌گذاری‌های جدید برای تولید نفت شیل را به شدت کاهش داده‌اند. در روز پایانی هفته نیز خبر مرگ ملک عبدا... پادشاه عربستان اندکی قیمت نفت را افزایش داد.

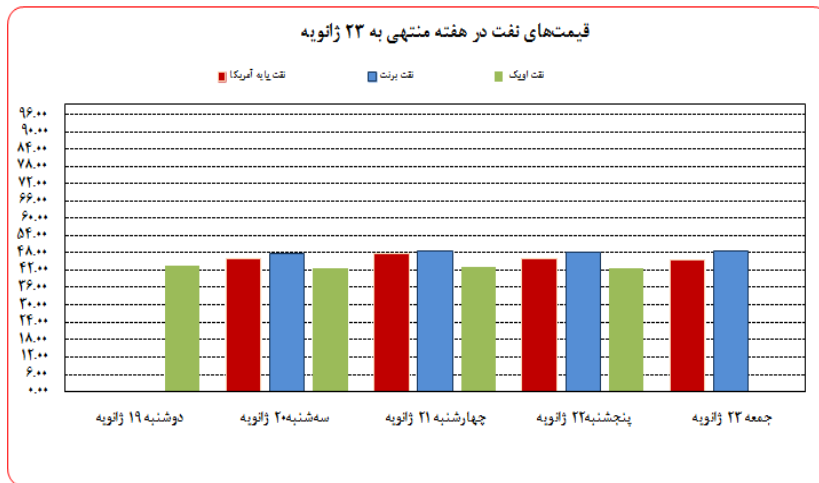
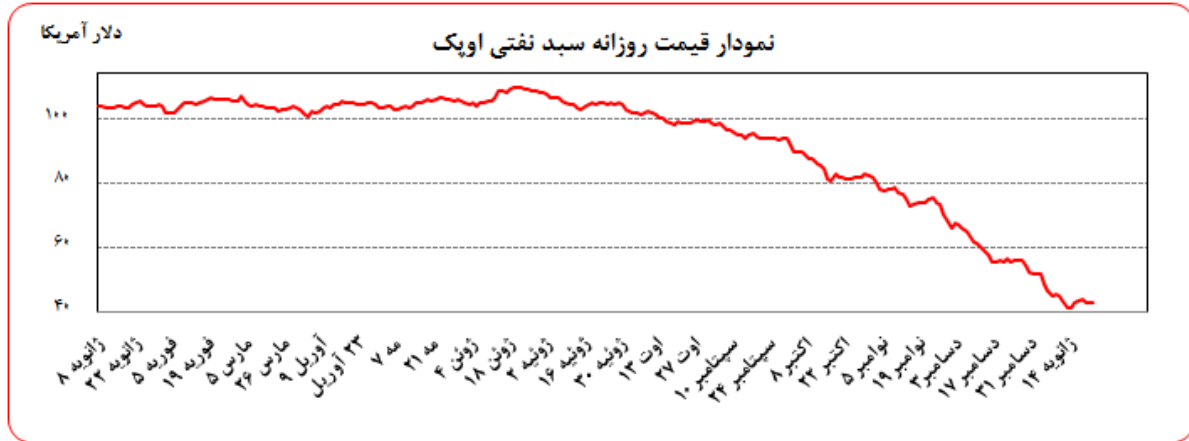


<sup>1</sup> BP

<sup>2</sup> ConocoPhillips



بهره‌برداری از این گزارش در صورت ذکر منبع بلامانع است.



موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)

سال قبل	Δ هفته ماقبل	موجودی در هفته گذشته	نوع نفت
۴۱/۶	۱۰/۱	۱,۰۸۸/۸۰	نفت خام
۴۶/۶	۱۰/۱	۳۹۷/۹۰	ذخایر تجاری نفت خام
-۵	۰	۶۹۱/۰۰	ذخایر استراتژیک نفت خام
۵/۷	۰/۶	۲۴۰/۹۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)

سال قبل	Δ هفته ماقبل	میزان در هفته گذشته	نوع نفت
۱,۱۳۴	-۶	۹,۱۸۶	تولید داخلی
-۶۵۶	-۲۷۴	۶,۸۳۰	خالص واردات

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

هفته منتهی به ۱۳۹۳/۱۱/۰۴

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

۲۰۱۵/۰۱/۲۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۳ ژانویه	پنجشنبه ۲۲ ژانویه	چهارشنبه ۲۱ ژانویه	سه شنبه ۲۰ ژانویه	دوشنبه ۱۹ ژانویه	عنوان	جمعه ۱۶ ژانویه
۰/۷۰۰۶		۰/۷۹	۰/۷۰۶۱	۰/۷۱۳۷	۰/۷۰۲۷	۰/۷۰۴۰	۰/۷۰۴۲		دلار به SDR	۰/۷۰۳۰
۱/۱۹۶۷	۵	۲/۲۹	۱/۲۲۴۱	۱/۲۴۲۳	۱/۲۳۸۳	۱/۲۳۴۰	۱/۲۱۱۵	۱/۱۹۴۳	دلار کانادا	۱/۱۹۸۶
۱۱۷/۴۸	۲	۰/۵۴	۱۱۸/۱۲	۱۱۷/۷۷	۱۱۸/۴۹	۱۱۷/۹۶	۱۱۸/۸۱	۱۱۷/۵۷	ین ژاپن	۱۱۷/۶۲
۱/۱۷۲۰	۴	-۲/۱۴	۱/۱۴۶۹	۱/۱۲۰۶	۱/۱۳۶۸	۱/۱۶۱۱	۱/۱۵۵۱	۱/۱۶۰۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۱۵۶۷
۰/۹۵۰۲	۱	-۸/۰۷	۰/۸۷۳۵	۰/۸۸۰۶	۰/۸۷۱۵	۰/۸۵۹۹	۰/۸۷۵۹	۰/۸۷۹۶	فرانک سوئیس	۰/۸۵۸۷
۱/۵۱۸۱	۳	-۰/۶۵	۱/۵۰۸۲	۱/۴۹۹۲	۱/۵۰۱۳	۱/۵۱۴۳	۱/۵۱۴۶	۱/۵۱۱۵	لیره انگلیس *	۱/۵۱۵۱
۱/۴۲۷۴۰		-۰/۷۸	۱/۴۱۶۲۱	۱/۴۰۱۲۴	۱/۴۲۳۱۵	۱/۴۲۰۴۶	۱/۴۱۹۹۹	تعطیل	SDR به دلار	۱/۴۲۲۵۲
۱۲۴۶/۶۶		۳/۹۱	۱۲۹۵/۴۶	۱۲۹۱/۲۰	۱۳۰۳/۵۰	۱۲۹۴/۶۱	۱۲۹۲/۵۴	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۱۲۷۷/۱۶
۱۲۴۵/۹۰		۳/۴۸	۱۲۸۹/۳۰	۱۲۹۴/۷۵	۱۲۹۵/۷۵	۱۲۹۳/۵۰	۱۲۸۸/۷۵	۱۲۷۳/۷۵	طلای لندن (هر اونس)	۱۲۷۷/۵۰
۴۸/۱۱		۰/۹۸	۴۸/۵۸	۴۸/۷۹	۴۸/۵۲	۴۹/۰۳	۴۷/۹۹	تعطیل	نفت برنت انگلیس	۵۰/۱۷
۴۷/۰۸		-۱/۱۹	۴۶/۵۲	۴۵/۵۹	۴۶/۳۱	۴۷/۷۸	۴۶/۳۹	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۴۸/۶۹
۱۷۵۰۳		۰/۷۸	۱۷۶۳۹	۱۷۶۷۳	۱۷۸۱۴	۱۷۵۵۴	۱۷۵۱۵	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۷۵۱۲
۱۶۹۶۴		۱/۹۸	۱۷۳۰۰	۱۷۵۱۲	۱۷۳۲۹	۱۷۲۸۰	۱۷۳۶۶	۱۷۰۱۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۶۸۶۴
۶۴۹۶		۳/۳۳	۶۷۱۳	۶۸۳۳	۶۷۹۷	۶۷۲۸	۶۶۲۰	۶۵۸۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۵۵۰
۹۹۴۸		۴/۳۱	۱۰۳۷۷	۱۰۶۵۰	۱۰۴۳۶	۱۰۲۹۹	۱۰۲۵۷	۱۰۲۴۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۱۰۱۶۸

شماره ۴۵

\* هر واحد به دلار آمریکا